



## 行业投资评级

强于大市 | 维持

## 行业基本情况

收盘点位	7173.35
52周最高	8490.25
52周最低	6070.89

## 行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

## 研究所

分析师: 蔡明子  
SAC 登记编号: S1340523110001  
Email: caimingzi@cnpsec.com  
分析师: 龙永茂  
SAC 登记编号: S1340523110002  
Email: longyongmao@cnpsec.com

## 近期研究报告

《2024 年国家医保基金运行稳中求进，各改革措施成效显著》 -  
2025.01.21

## 医药生物行业报告 (2025.02.05-2025.02.07)

### 美股 “AI+医疗” 板块爆发，看好 AI 助力国内医疗行业全面智能化升级

#### ● 一周观点：美股 “AI+医疗” 板块爆发，看好 AI 助力国内医疗行业全面智能化升级

近期美股“AI+医疗”个股表现优异，有望映射国内同类公司。AI+医疗应用前景广泛，药物研发、癌症诊断等领域有望迎来巨变。根据 ARK 近期发布的《Big Ideas 2025》，利用人工智能来“操作”数据将颠覆诊断、药物发现和治疗，到 2030 年，整个行业的表现将提升几个数量级。AI 将彻底改变多组学工具、药物研发、分子诊断，并显著改善药物的经济回报。如 AI 将使 DNA 等生物信息的读取和写入成本分别降低 100 倍和 1000 倍；AI 将使药物开发成本降低 4 倍，并将研发投入的回报提高 5 倍；AI 将使癌症筛查的效率提高 20 倍，并且将市场规模扩大 10 倍；AI 药物的商业价值将比标准药物高 20 倍，比同类最佳的精准药物高 2.4 倍。未来有望改变单细胞测序、蛋白质结构预测底层技术基础，在药物研发、癌症诊断、疫苗开发、虚拟细胞、器官芯片、影像识别、数据服务等领域得到广泛应用。从长远来看，医疗将成为 AI 最为深远的应用领域。

#### ● 本周细分板块表现

本周医药生物上涨 3.21%，跑赢沪深 300 指数 1.23pct，在 31 个子行业中排名第 9 位。本周医院板块涨幅最大，上涨 6.84%；医疗研发外包板块上涨 6.17%，医疗设备板块上涨 5.23%，疫苗板块上涨 3.89%，体外诊断板块上涨 3.76%，线下药店板块上涨 2.06%，化学制剂板块上涨 1.85%，中药板块上涨 1.84%，医疗耗材板块上涨 1.69%，血液制品板块上涨 1.09%。

#### ● 选股思路：

通过分析 24 年业绩预告中底部表现出显著业绩改善和增长潜力的细分领域及个股，以及结合 AI 这一市场热点，当前我们看好创新药、低值耗材、AI+医药三大板块。

具体看，创新药板块 24 年业绩预告来看，分化明显，其中头部企业凭借已上市创新药的快速放量及国际化进展，收入和利润增速显著提升。具备差异化管线、国际化能力强和商业化效率高的头部企业值得关注，如诺诚健华、百济神州。

第二是低值耗材，从业绩预告来看龙头业绩环比改善、企稳回升，具备模具研发能力、质量稳定、产能充足等优势的生命科学高分子耗材提供商，有望从产品验证阶段逐步进入到订单兑现阶段，手套龙头保持满产状态，订单结构优化，行业高成本及老旧产能有效出清，集中度显著提升，且具备明显的底部投资价值。推荐标的：英科医疗、拱东医疗。

第三是 AI+医药，有望成为医药 2025 年投资主线之一，AI 应用领域广泛，涵盖药物研发、医学影像辅助诊断、慢病管理和健康监测、以及大数据平台和算力服务等多个环节，技术突破和商业化落地将带来巨大投资机会。建议关注布局 AI 药物研发的药明康德、AI+健康管理龙头平安好医生，AI 影像应用成熟，效率持续提升的美年健康。

● **风险提示：**

行业竞争加剧风险、政策执行不及预期风险、行业黑天鹅事件。

## 目录

1 美股 “AI+医疗” 板块爆发，看好 DeepSeek 助力国内医疗行业全面智能化升级.....	5
2 本周（2025 年 2 月 5 日-2025 年 2 月 7 日，下同）表现及子板块观点.....	8
2.1 本周医药生物上涨 3.21%，子板块均实现上涨，医院板块涨幅最大.....	8
2.2 细分板块周表现及观点.....	9
3 风险提示.....	15

## 图表目录

图表 1: 国内“AI+医疗”概念相关标的梳理(1) .....	6
图表 2: 国内“AI+医疗”概念相关标的梳理(2) .....	7
图表 1: 本周医药生物上涨 3.21%，跑赢沪深 300 指数 1.23pct（单位：%） .....	8
图表 2: 本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 9 位（单位：%） .....	8
图表 3: 本周子板块均实现上涨，医院板块涨幅最大 .....	9
图表 4: 各子板块涨跌幅分化 .....	14
图表 5: 本周各子板块个股涨跌幅（%） .....	15

## 1 美股“AI+医疗”板块爆发，看好 DeepSeek 助力国内医疗行业全面智能化升级

近期美股“AI+医疗”个股表现优异，有望映射国内同类公司。其中，Tempus AI 上周涨幅为 20.16%，年初以来涨幅为 104.3%。Tempus AI 成立于 2015 年，专注于通过人工智能和机器学习技术推动精准医疗的发展，核心业务是收集和分析临床、基因组和影像数据，构建大规模医疗数据库，以帮助医生制定个性化治疗方案。Tempus 的技术平台结合了生成式人工智能、机器学习和基因组学，能够为癌症等疾病提供精准的治疗决策支持。公司与多家顶级医院和药企（如辉瑞、罗氏）合作，推动数据共享与研究。其商业模式包括向医疗机构和制药公司提供数据平台和分析服务，并通过去识别化数据支持研究和药物开发。Tempus 拥有覆盖超过 40% 美国癌症患者的大规模医疗数据库，并且其技术获得了 FDA 突破性认定。

Doximity 上周涨幅为 34.06%，年初以来涨幅为 48.4%。Doximity 成立于 2010 年，专注于打造医疗专业人士的社交网络及工具平台，其核心业务是连接全美超过 80% 的医生（约 200 万用户），类似于 LinkedIn 的垂直平台。Doximity 提供远程医疗工具（如 HIPAA 合规的视讯工具 Dialer）、医学新闻、研究摘要、继续医学教育（CME）课程以及职业服务。其商业模式包括订阅服务、广告以及向药企和医院销售定制化营销解决方案。Doximity 的最大优势在于其庞大的医生社区和网络效应，疫情期间其远程医疗工具的使用量激增。

AI+医疗应用前景广泛，药物研发、癌症诊断等领域有望迎来巨变。根据 ARK 近期发布的《Big Ideas 2025》，利用人工智能来“操作”数据将颠覆诊断、药物发现和治疗，到 2030 年，整个行业的表现将提升几个数量级。AI 将彻底改变多组学工具、药物研发、分子诊断，并显著改善药物的经济回报。如 AI 将使 DNA 等生物信息的读取和写入成本分别降低 100 倍和 1000 倍；AI 将使药物开发成本降低 4 倍，并将研发投入的回报提高 5 倍；AI 将使癌症筛查的效率提高 20 倍，并且将市场规模扩大 10 倍；AI 药物的商业价值将比标准药物高 20 倍，比同类最佳的精准药物高 2.4 倍。未来有望改变单细胞测序、蛋白质结构预测底层技术基

础，在药物研发、癌症诊断、疫苗开发、虚拟细胞、器官芯片、影像识别、数据服务等领域得到广泛应用。从长远来看，医疗将成为AI最为深远的应用领域。

图表1：国内“AI+医疗”概念相关标的梳理（1）

受益方向	股票代码	公司名称	市值（最新收盘日）单位：亿元	市盈率（TTM，最新收盘日）	公司简介	涉及业务	所在地
AI+影像识别	300760.SZ	迈瑞医疗	2909.9	23.5	公司主要从事医疗器械的研发、制造、营销及服务，产品覆盖三大领域：生命信息与支持、体外诊断以及医学影像，拥有国内同行业中最全的产品线，以安全、高效、易用的“一站式”产品和IT解决方案满足临床需求。	公司旗下“迈瑞智检”和“瑞影云++”实现云阅片、云智审、云智学等多种基于临床洞察的智能应用解决方案，使得检测流程更加均质化、标准化，为血液疾病相关的疑难病例实施诊疗建立了高效的在线平台，助力医联体会诊。	深圳
	688271.SH	联影医疗	980.9	62.0	公司提供高性能医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器及医疗数字化、智能化解决方案，已经构建包括医学影像设备、放射治疗产品、生命科学仪器在内的完整产品线布局。	公司具有核心人工智能图像识别技术放射治疗轮廓勾画软件、骨折CT影像辅助检测软件、肺结节CT影像辅助检测软件。	上海
	300003.SZ	乐普医疗	201.4	28.5	公司是一家专业从事冠脉支架、PTCA球囊导管、中心静脉导管及压力传感器的研发、生产和销售的企业，国内高端医疗器械领域能够与国外产品形成有力竞争的为数较少的企业之一。公司具备了心血管介入、麻醉监护产品的工业化生产能力，PARTNER药物支架成功上市使公司为拥有雷帕霉素药物支架生产技术的公司。	公司全资子公司凯沃尔是国内首家将人工智能技术应用于心电图自动分析诊断领域，集软硬件设备设计、研发、生产、销售于一体的创新型人工智能医疗器械企业。其AI-ECG Platform基于人工智能技术的心电图自动分析诊断软件平台，支持多中心数据采集、远程诊断及分级诊疗，可辅助医院心电图信息化建设，规范工作流程，提高工作效率，实现全院共享心电图数据及报告，实现医疗机构互联互通，为胸痛中心、医联体、远程医疗建设等提供整体心电解决方案。	北京
	2251.HK	鹰瞳科技	11.3（港币）	-5.9	公司主要专注于提供人工智能视网膜影像识别的早期检测、诊断及健康风险评估解决方案。	公司人工智能视网膜健康风险评估系统，通过视网膜影像AI分析，准确评估心脑血管系统、内分泌系统、神经系统，以及眼部的健康风险，赋能健康服务机构。主要产品：Airdoc-AIFUNDUS。	北京
	300633.SZ	开立医疗	123.1	50.7	致力于为全球医疗机构提供优质的产品和服务。主要产品包括医用超声诊断设备（主要为彩色多普勒超声诊断设备与B型超声诊断设备）、医用电子内窥镜设备、血液分析仪。	公司“风眼S-Fetus”既可以大幅提升基层医生和年轻医生获取标准切面的能力，辅助他们快速成长，提升超声诊断的精准度；又能帮助高年资医生提高工作效率，减少疲劳，提高诊断效率。	深圳
	688212.SH	澳华内镜	56.1	112.2	公司是国内较早从事软式电子内窥镜研发和制造的企业之一，围绕内镜诊疗领域进行了系统性的产品布局，突破了内窥镜光学成像、图像处理、镜体设计、电气控制等领域的多项关键技术，具备较强的竞争优势。	澳华最新推出了智能多光谱内窥镜系统，可对内镜下视频图像进行实时监测，辅助医师提示可疑早期肿瘤病灶，避免漏查漏诊，提高早癌检出率；同时，搭载智能化系统功能将帮助医院打造智能化内镜中心，实现内镜精准质控和分级诊疗。	上海
	300206.SZ	理邦仪器	67.4	43.1	公司主要从事医疗电子设备产品和体外诊断产品的研发、生产、销售、服务，主要涵盖妇幼保健产品及系统、多参数监护产品及系统、心电产品及系统、数字超声诊断系统、体外诊断、智慧健康六大领域。	理邦病人监护产品，运用自主研发的iSEAP TM 心电算法，保障CCU 心电监护的临床应用；此外，理邦还拥有 RICU 监护整体应用方案，其自主研发的 G2 二氧化碳模块采用的 iCARB TM 算法，在 RICU 科室中能更有效反通气状况，针对器官插管移位、肺泡通气不足等提供及时报警，为临床诊断提供有力的依据。	深圳
AI+辅助诊断	688393.SH	安必平	18.2	56.7	公司主要从事体外诊断试剂和仪器的研发、生产和销售。公司主要产品为体外诊断试剂及诊断仪器。主营业务涉及肿瘤筛查与诊断试剂及设备、数字病理产品和病理服务三个板块。	公司与腾讯合作开发宫颈癌筛查人工智能辅助诊断产品，已完成多中心科研评价研究，即将进入三类产品注册申报工作。2022年5月，公司与华为达成战略合作，共同打造病理数据库以及算力生态合作方案。	广州
	300676.SZ	华大基因	192.9	-189.9	公司的主营业务为通过基因检测等手段，为医疗机构、科研机构、企事业单位等提供基因组学类的诊断和研究服务。公司秉承“基因科技造福人类”的愿景，以推动生命科学进步和提高全球医疗健康水平为出发点，基于基因领域研究成果及生物技术在民生健康方面的应用，进行科研和产业布局，致力于加速科学创新，减少出生缺陷，加强肿瘤防控，抑制重大疾病对人类的危害，实现精准治愈感染，助力精准医学。	公司通过基因检测、质谱检测、生物信息分析等多组学大数据技术手段，提供研究服务和精准医学检测综合解决方案，覆盖生育健康领域、肿瘤防控领域、病原感染检测领域等，并与之配套建设了系列数据库；公司上游测序仪和配套试剂自主可控，中游在全球范围内运行超过200个基因组学实验室，具有资质优势。在中国基因组行业，其业务覆盖行业全产业链。	深圳
	688114.SH	华大智造	198.5	-22.7	公司专注于生命科学与生物技术领域，为精准医疗、精准农业和精准健康等行业提供实时、全景、全生命周期的生命数字化设备和系统解决方案。公司秉承“创新智造引领生命科技”的理念，致力于成为“生命科技核心工具缔造者”，目前已形成基因组测序仪业务和实验室自动化业务两大板块，并围绕全方位生命数字化布局了如远程超声机器人等新兴领域产品。其中，公司基因组测序仪业务板块的研发和生产已处于全球领先地位，具备了自主研发的能力并实现了临床级测序仪的量产。	研究人员开发了一种基于对比学习的多模态单细胞算法工具——Concerto（协奏曲）。该算法通过自监督训练的方式，可快速对千万级无标注的单细胞多组学数据进行建模，得到的细胞表征（cell embedding）可以用于自动注释、多模态整合、聚类、跨批次整合、参考映射注释等下游应用。Concerto在各项任务中都展现了优异的性能，进一步丰富了单细胞大数据领域的算法工具。	深圳
	603882.SH	金域医学	126.7	78.6	公司是国内第三方医学检验行业营收规模最大的ICL领军企业之一，可提供超过3200项检测项目，年检测标本量超1.5亿例，积累了全球领先的东方人种大样本、大数据库，并以此为基础推动体外诊断产业和人工智能诊断的原始创新。	公司基于数据与样本优势，结合检验和诊断具体场景，在辅助诊断和科研服务方向，联合外部生态资源创新，通过与华为合办2022“域见杯”医检人工智能开发者大赛，推进宫颈细胞学AI落地推行等，助力数字化业务。	广州
	300341.SZ	麦克奥迪	90.1	52.6	公司以光电事业部中高端显微镜的核心产品光学图像采集系统为前端，集成医疗大数据及AI事业部人工智能算法、大数据技术及远程会诊平台，构建智慧光学应用平台肿瘤病理诊断应用场景。	公司智慧光学应用模块以光电事业部中高端显微镜的核心产品光学图像采集系统为前端，集成医疗事业部人工智能算法、大数据技术及远程病理会诊平台，构建智慧光学辅助病理诊断应用场景。	厦门
	300244.SZ	迪安诊断	70.8	-76.5	公司是一家独立的第三方医学诊断服务平台，主要向各级医疗卫生机构提供以医学诊断服务外包为核心业务的医学诊断服务整体解决方案。经过多年的发展，公司现已形成具有迪安特色的“服务+产品”的一体化商业模式。	旗下子公司杭州医策科技有限公司推出宫颈细胞病理图像处理软件PathoInsight-T成功获批二类医疗器械注册证，大幅提升了医生阅片质量，辅助医生降低了阳性漏检率。	杭州
	603108.SH	润达医疗	105.2	261.1	公司所处的行业为IVD流通与服务行业，IVD流通服务商是连接上游IVD生产企业和下游医疗机构的重要环节，是国家医疗卫生事业和体外诊断产业的重要组成部分。	公司聚焦智慧检验，打造数字化检验平台，针对院内有润达检验-人工智能解读检验报告系统，为患者提供检验报告人工智能解读分析等智能化医疗服务。	上海
	002044.SZ	美年健康	175.8	57.7	公司主要从事健康体检业务，以健康体检为核心，集健康咨询、健康评估、健康干预于一体，并以健康大数据为依据，围绕专业预防、健康保障、医疗管家式服务等领域，为企业和个人客户提供更高质量的健康管理服务。	公司配置先进的检测手段，如增加AI辅助诊断，包括肺结节AI诊断，心脏钙化积分、眼底AI、心电AI、脑健康AI等。公司持续强化医疗质量管理，使用PACS影像归档和通信系统实现PACS影像线上存储、归档和通信，持续强化影像图片人工智能化水平，实现公司数字化、智能化升级。	上海
	/	兰丁股份	-	-	兰丁股份成立于2000年，是一家提供人工智能肿瘤筛查解决方案的医疗科技企业。公司是以人工智能大数据云诊断技术为核心的高新技术企业，主要业务是用，自动化，智能化，数据化，网络化，标准化，规模化细胞病理诊断技术服务于临床各类高发肿瘤早期诊断	兰丁AI+云诊断技术适用于大规模宫颈筛查，目前已覆盖全国30个省市及1300余家医疗机构，每年为数百万妇女提供高质量筛查服务，兰丁云平台积累了数千万细胞病理数据，可覆盖所有网络及手机能及的地域和人群。为解决我国基层医疗资源缺乏的难题提供了切实可行的科学方法。	武汉
	300253.SZ	卫宁健康	174.6	48.5	公司通过持续的技术创新，自主研发适应不同应用场景的产品与解决方案，业务覆盖智慧医院、区域卫生、基层卫生、公共卫生、医疗保险、健康服务等领域，是中国医疗健康信息行业最具竞争力的整体产品、解决方案与服务供应商。	公司在卫宁健康人工智能实验室开发的临床科研智能分析平台的基础上，增添了AI医学影像临床科研能力，这使得医疗工作者可在调用多个医学影像癌症筛查模型，进行回顾性或前瞻性的临床验证，从而提高研究效率，为发表研究成果提供帮助。	上海

资料来源：Wind、中邮证券研究所（注：收盘日为2025年2月6日）



图表2：国内“AI+医疗”概念相关标的梳理（2）

受益方向	股票代码	公司名称	市值（最新收盘日）单位：亿元	市盈率（TTM，最新收盘日）	公司简介	涉及业务	所在地
AI+药物开发	688222.SH	成都先导	56.9	108.3	公司拥有全球已知最大的DNA编码小分子实体化合物库，能够提供一套从靶基因到新药临床试验申请阶段的研发服务，范围覆盖重组蛋白表达纯化、结构生物学、计算化学与药物化学、生物化学和生物物理学、细胞生物学、体内药理学、药代动力学、药理学研究等。	公司与腾讯AI Lab合作开发分子骨架跃迁新算法，目前第一阶段合作案例的成果已经发表于ACS Omega，同时双方共同享有基于AI技术的分子骨架跃迁系统。同时，公司与Cambridge Molecular在DNA编码化合物库和人工智能领域建立战略合作伙伴关系，在成都先导的DEL高度优化的深度机器学习系统——DeepDELve 2，持续提高筛选效率。	成都
	603259.SH	药明康德	1676.5	20.8	公司主营业务可以分为化学业务、测试业务、生物学业务、细胞及基因疗法CTDMO业务、国内新药研发服务业务五大板块，服务范围覆盖从概念产生到商业化生产的整个流程。	公司通过探索包括大数据医疗、自动化实验室等前沿科技，提升公司的运营效率同时助力客户提高研发效率，在最大程度上降低新药研发的门槛。	上海
	301230.SZ	泓博医药	40.5	584.4	公司是一家新药研发以及商业化生产一站式综合服务商，致力于药物发现、制药工艺的研究开发以及原料药中间体的商业化生产。	公司将人工智能算法与药物设计相结合用以提高药物研发效率，主要应用于大规模虚拟筛选、SBDD、FBDD、LBDD、药物代谢性质的预测等方面。	上海
	300725.SZ	药石科技	65.8	37.6	公司是药物研发领域全球领先的创新型化学产品和服务供应商，主要从事生物医药中小分子药物研发产业链上从药物分子砌块设计、研发、工艺优化到商业化生产所有涉及化学的业务。	公司开发了基于超大成药化学空间的人工智能药物发现技术平台。	南京
	600276.SH	恒瑞医药	2829.7	51.9	公司是一家从事医药创新和高品质药品研发、生产及推广的医药健康企业，致力于在抗肿瘤药、手术用药、内分泌治疗药、心血管药及抗感染药等领域的创新发展，并逐步形成品牌优势。	公司通过自主研发与对外合作相结合的方式建立了AI分子设计平台，以提高研发效率。	连云港
	002294.SZ	信立泰	331.9	54.4	公司是集医药产品研发、生产、销售于一体的综合性医药集团。	与深圳阿尔法公司合作AI药物研发领域开展新药合作。	深圳
	300149.SZ	睿智医药	31.1	-3.3	公司为全球制药企业、生物技术研发公司及科研机构提供涵盖生物药及化学药的临床前研发（CRO业务）与临床药物开发生产（CDMO）的新药研发生产一体化服务。	公司已经将AlphaFold和CAAD应用于药物同时在也在持续设计、抗体工程等药物研发业务中，关注人工智能的新技术应用。	江门
	600380.SH	健康元	206.0	14.0	公司业务范围涵盖保健品、原料药（含中间体）和制剂、处方药与非处方药、中成药与化学制剂、检测试剂等领域，并开始形成上下游产业链。	公司稳步布局A药物设计、合成生物学等前沿技术。	深圳
	688131.SH	皓元医药	82.5	54.0	公司是一家专注于小分子药物研发服务与产业化应用的平台型高新技术企业，主要业务包括小分子药物发现领域的分子砌块和工具化合物的研发，以及小分子药物原料药、中间体的工艺开发和生产技术改进，为全球医药企业和科研机构提供从药物发现到原料药和医药中间体的规模化生产的相关产品和技术服务。	公司与德睿智药进一步深化合作AI辅助化学合成研发。德睿智药AI医药解决方案曾被欧美权威机构Deep Pharma Intelligence 评为“2018-2020全球最重要的11个AI药物研发突破性成就”之一。其第一条AI辅助设计药物管线在8个月内进入IND-Enabling Studies阶段。	上海
	301047.SZ	义翘神州	73.5	47.7	公司成立于2007年，是北京经济技术开发区内的高新技术企业，重点从事重组蛋白、抗体、cDNA克隆、ELISA试剂盒等的研发与生产。	公司与慧壹科技（上海）有限公司（以下简称“圆壹智慧”）达成合作，共同建立CRO服务合作关系。圆壹智慧是一家拥有快速、自主进化的AI药物设计平台的新一代生物技术公司。	北京
	688202.SH	美迪西	40.1	-14.5	公司的CRO服务涵盖药物发现、药学研究以及临床前研究。公司为国内大型制药企业及众多新兴的知名创新生物技术企业提供全方位新药临床前研发服务，是少数拥有国内领先、国际先进、符合国际临床前研究标准的综合性技术服务平台的临床前CRO企业之一。	公司与德睿智药（MindRank AI）建立深度合作伙伴关系，双方利用德睿智药特有的Molecule Dance™与Molecule Pro™人工智能药物研发平台，结合美迪西先道的PROTAC药物发现及临床前研究平台技术和全球化运营经验，共同研发肿瘤领域First-in-class创新型药物。	上海
	2158.HK	医渡科技	59.0（港币）	-32.7	公司提供基于大数据和人工智能（AI）技术的医疗解决方案。公司向医疗行业的主要参与者（包括医院、制药、生物技术及医疗设备公司、研究机构、保险公司、医生和患者以及监管机构及政策制定者）提供服务并为之开展合作。	基于医疗大数据基建YiduCore，医渡科技致力于打造医疗行业智能化痛点，通过对既往算法的创新，搭建起了“以知识图谱、逻辑知识库为主，嵌入数据驱动模型”的算法框架，实现在医疗逻辑的高效应用。	北京
	2228.HK	晶泰控股-P	220.3（港币）	-7.9	公司是一家智能化、自动化驱动的药物研发科技公司，为全球生物医药企业提供药物发现一体化解决方案。	公司首创智能计算、自动化实验和专家经验相结合的医药研发新模式，致力于打造三位一体的研发平台，通过专业的服务助力客户缩短药物研发的周期，提高药物研发成功率。案例：助力辉瑞加速新冠病毒特效药PAXLOVID的研发。	深圳
	/	英矽智能	-	-	公司通过下一代人工智能系统连接生物学、化学和临床试验分析，利用深度学习模型、强化学习、转换模型等现代机器学习技术，构建强大且高效的人工智能药物研发平台助力药物开发。	公司已构建三款人工智能药物研发平台，贯穿新药研发的三个阶段，包括靶点发现平台PandaOmics，化合物设计和生成平台Chemistry42，以及临床试验预测平台InClinico。	苏州
AI+外科手术	2252.HK	微创机器人-B	158.6（港币）	-19.3	公司于2015年创立，是一家顶尖手术机器人公司，致力于设计、开发及商业化手术机器人，以协助外科医生完成复杂的外科手术。公司现正开发公司的核心产品图迈腹腔镜手术机器人（「图迈」）在泌尿外科手术上的应用，并将寻求将其应用扩展至妇科、胸科及普外科手术。	图迈腹腔镜手术机器人，从全球800多项目中脱颖而出，斩获2022年世界人工智能大会（WAIC）最高荣誉——SAIL奖（Super AI Leader，卓越人工智能引领者奖）。大会盛赞：图迈是一款完全由中国自主研发的腹腔镜手术机器人，标志着国产手术机器人具有在狭小解剖空间内辅助医生完成复杂手术的能力。	上海
	688277.SH	天智航-U	49.1	-30.6	天智航主要专注于骨科领域，是国内第一家、全球第五家获得医疗器械注册证的企业。该企业的核心产品是天玑骨科手术机器人，如今已更新至第三代；而微创机器人的产品则覆盖了腹腔镜、骨科、泛血管、经自然腔道及经皮穿刺五大“黄金赛道”，其核心产品有图迈腹腔镜手术机器人、鸿鹄骨科手术机器人等。	天智航核心产品——“天玑”骨科手术机器人，广泛应用于脊柱和创伤骨科手术。天玑能够基于术中2D或3D图像进行手术空间映射和手术路径规划，更可实现5G远程操控，其规划的手术路径通过长约1cm切口即可直达预定位置，并且准确性在99%以上，同时大幅减少术中辐射，可以为骨科创伤的手术治疗提供智能化、精准化、微创化的治疗方案。	北京
	688580.SH	伟思医疗	27.3	24.2	公司是中国康复医疗器械行业的技术创新驱动型企业，公司持续而坚定地投入研发和技术创新，经过多年的积累，公司已经在电刺激、磁刺激、电生理等技术平台上掌握了具有自主知识产权的核心技术。	伟思医疗自主研发的“背景活动自动分类”算法，通过机器学习中的监督学习，自动识别并分类新生儿童脑功能监测正常，轻度异常，中、重度异常及重度异常背景，为下一步诊疗及预后提供依据和参考。	南京
	9955.HK	智云健康	10.8（港币）	-3.5	公司围绕慢病管理，为医院和药店提供医疗产品和SaaS，为制药公司提供数字营销服务，为患者提供在线问诊和处方开具服务，是中国头部数字化慢病管理解决方案提供商。	作为互联网医疗领域的独角兽企业，智云健康与北京邮电大学共建“医学人工智能实验室”，通过产学研深度合作与转化，将先进的人工智能技术应用到产品开发与落地中，智云健康就是校企联合产学研深度合作转化落地的典型产品。	合肥
AI+数据服务	300451.SZ	创业慧康	71.7	-3699.3	公司专注于医疗卫生行业的信息化建设业务，主要业务分为医疗卫生信息化应用软件和基于信息技术的系统集成业务。	创业慧康的很多用户均已上线智能医疗服务。该产品被广泛集成到公司承建的各个互联网医院以及健康城市的公众号、app中，为患者提供智能问诊、智能导诊、智能问药的专业服务。	杭州
	002065.SZ	东华软件	250.3	64.1	公司以应用软件开发、计算机信息系统集成、信息技术服务、网络流控安全产品及互联网+为主要业务，拥有多项自主知识产权的软件产品。	东华软件用户涉及医疗、金融、智慧城市、电力、水利、公安、电信等领域，已成为百度文心一言（英文名：ERNIE Bot）首批生态合作伙伴。	北京
	/	云慧软件	-	-	公司运用先进的云平台、大数据分析和人工智能技术，为制药、医疗器械、动物健康、作物科学、营养保健等行业公司及CRO、医院等临床相关机构提供简单、安全、高效、合规的信息自动化管理云端解决方案。	公司以云慧大数据、云慧软件CRMpower系统为基础，将国际前沿的AI技术和医药行业密切结合，应用在智能诊断、药品销售预测等领域，从而提升药企客户的信息管理水平，加快研发进程、增强竞争力。	北京
	2506.HK	讯飞医疗科技	109.0（港币）	-56.2	公司是一家人工智能赋能的医疗解决方案提供商。公司致力于利用人工智能技术赋能医疗行业实现中国医疗人工智能解决方案大规模商业化。公司的产品及解决方案支持从健康风险评估、早筛、辅助诊断及治疗以及治疗效果评估、术后管理与慢病管理的多种医疗服务。	(i) 基层医疗服务，以协助基层医生提高服务能力；(ii) 医院服务，以帮助医院提高医院及医生的效率；(iii) 患者服务，以提高患者（包括门诊患者、医疗机构住院患者、居家出院住院患者以及其他个人客户）享受医疗服务的质量；及(iv) 区域管理平台解决方案，以协助区域管理机构进行数据驱动的综合管理以及有效部署着医疗保险资金。通过该等辅助医疗服务的产品及解决方案，公司致力于推动人机耦合的诊疗模式，并为中国的医疗改革作出贡献。	合肥

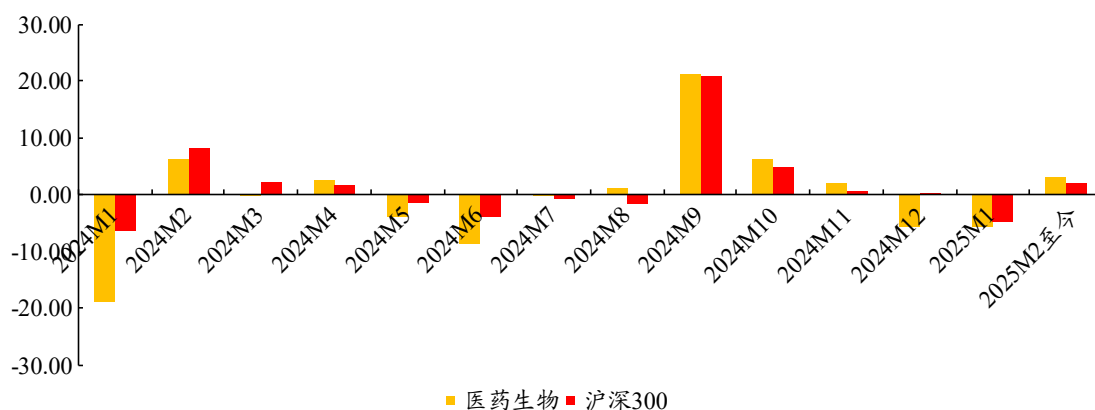
资料来源：Wind、中邮证券研究所（注：收盘日为2025年2月6日）

## 2 本周（2025 年 2 月 5 日-2025 年 2 月 7 日，下同）表现及子板块观点

### 2.1 本周医药生物上涨 3.21%，子板块均实现上涨，医院板块涨幅最大

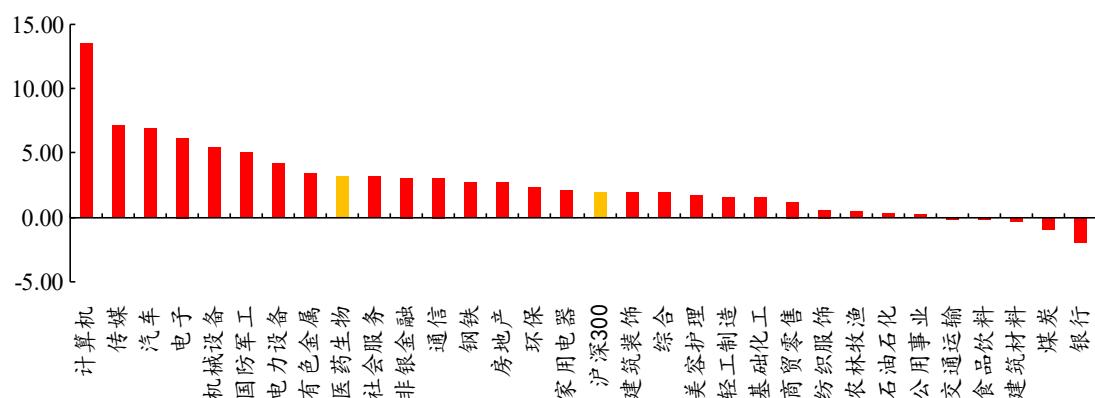
本周医药生物上涨 3.21%，跑赢沪深 300 指数 1.23pct，在 31 个子行业中排名第 9 位。

图表1：本周医药生物上涨 3.21%，跑赢沪深 300 指数 1.23pct（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表2：本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 9 位（单位：%）

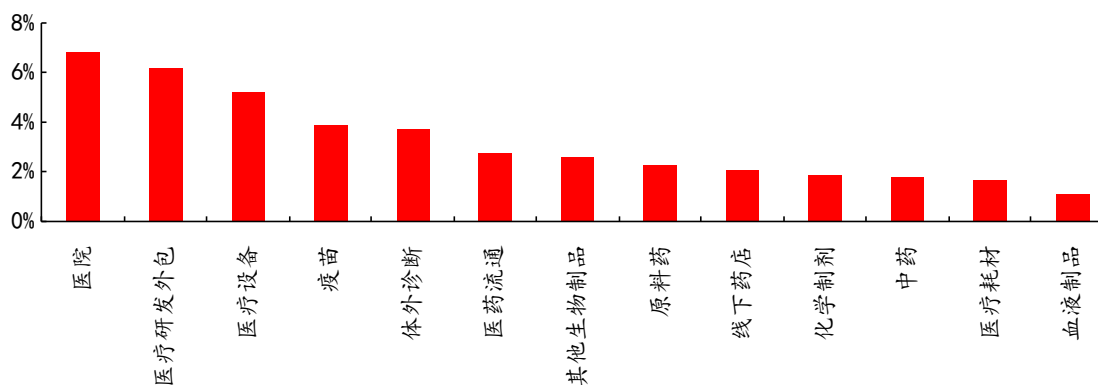


资料来源：Wind、中邮证券研究所



本周医院板块涨幅最大，上涨 6.84%；医疗研发外包板块上涨 6.17%，医疗设备板块上涨 5.23%，疫苗板块上涨 3.89%，体外诊断板块上涨 3.76%，线下药店板块上涨 2.06%，化学制剂板块上涨 1.85%，中药板块上涨 1.84%，医疗耗材板块上涨 1.69%，血液制品板块上涨 1.09%。

图表3：本周子板块均实现上涨，医院板块涨幅最大



资料来源：Wind、中邮证券研究所

## 2.2 细分板块周表现及观点

**选股思路：**通过分析 24 年业绩预告中底部表现出显著业绩改善和增长潜力的细分领域及个股，以及结合 AI 这一市场热点，当前我们看好创新药、低值耗材、AI+医药三大板块。

具体看，创新药板块 24 年业绩预告来看，分化明显，其中头部企业凭借已上市创新药的快速放量及国际化进展，收入和利润增速显著提升。具备差异化管线、国际化能力强和商业化效率高的头部企业值得关注，如诺诚健华、百济神州。

第二是低值耗材，从业绩预告来看龙头业绩环比改善、企稳回升，具备模具研发能力、质量稳定、产能充足等优势的生命科学高分子耗材提供商，有望从产品验证阶段逐步进入到订单兑现阶段，手套龙头保持满产状态，订单结构优化，行业高成本及老旧产能有效出清，集中度显著提升，且具备明显的底部投资价值。推荐标的：英科医疗、拱东医疗。

第三是 AI+医药，有望成为医药 2025 年投资主线之一，AI 应用领域广泛，涵盖药物研发、医学影像辅助诊断、慢病管理和健康监测、以及大数据平台和算力服务等多个环节，技术突破和商业化落地将带来巨大投资机会。建议关注布局

AI 药物研发的药明康德、AI+健康管理龙头平安好医生，AI 影像应用成熟，效率持续提升的美年健康。

### (1) 医疗设备

本周医疗设备板块上涨 5.23%。最新交易日 2025 年 2 月 7 日，医疗设备板块市盈率 (TTM) 为 32.84 倍，处于历史分位点为 24.31%，历史最大值为 140.90，平均值为 44.61 倍，我们认为板块估值上涨空间较大，建议积极布局。24Q4 各省逐步落地以旧换新政策，相关院内招标启动，11 月份后，公开招标数量明显提升，设备厂家在 24Q4 开始受益于以旧换新订单落地。截至 25 年 1 月 19 日，全国医疗领域设备更新招标采购规模已超 95 亿元，其中县域医共体 22.97 亿元，占比 24.18%，城市医院 73.01 亿元，占比 76.85%。已披露的项目金额超 839 亿元，招采进度为 11.3%。建议密切关注各地设备采购招标进展，预计春节后有望迎来第二波以旧换新采购高潮。从交付周期维度考量，我们认为部分中小设备生产厂家有望在 24Q4 开始兑现政策红利，大型设备生产厂家预计在 25Q1 开始实现业绩高增长。叠加 24 年医疗设备板块整体业绩低基数，我们认为 25Q1 开始板块有望进入业绩恢复区间。此外，2024 年 12 月，财政部网站发布通知，就《关于政府采购领域本国产品标准及实施政策有关事项的通知(征求意见稿)》向社会公开征求意见。《征求意见稿》提出，拟在政府采购活动中，对于既有本国产品又有非本国产品参与竞争的，对本国产品的报价给予 20% 的价格扣除，用扣除后的价格参与评审，利好国产医疗设备厂家。上海市科学技术委员会印发《上海市促进科学仪器和科研试剂创新发展行动方案(2025-2027 年)》的通知，有望促进科研设备国产替代。

推荐标的：迈瑞医疗、海尔生物。受益标的：开立医疗、联影医疗、微创机器人、聚光科技、新华医疗、山外山、澳华内镜、海泰新光。

### (2) 医疗耗材

本周医疗耗材上涨 1.69%，其中 38 家公司上涨，8 家公司下跌。受整体大盘和医药生物行业整体上涨表现影响，医疗耗材整体表现良好（涨幅和大盘平均涨幅接近，低于医药生物平均涨幅）。我们认为 AI 和机器人有望对医疗耗材部分企业赋能，同时随着高值耗材集采逐步到尾声，医疗耗材有望迎来稳步上涨。建议

关注全年有机会超预期、以及有修复性预期差的相关标的。建议关注几个方向：

1) 高景气相关标的。相关行业赛道因为行业增速快、国产份额低、国内外竞品少等原因，相关企业具有高增长，景气度较高；2) 集采促进相关标的。集采落地且进入稳态赛道。某些集采产品已接近或超过1年，业绩开始进入低基数阶段，代理商库存和院内使用已进入稳定状态，或集采标内用量已用完有望抢夺集采标外市场的相关企业；3) 困境反转相关标的。过去因下游库存较多、临床推广受限等原因导致过去业绩受限，目前相关原因已有明显改善的相关企业；4) 部分PEG 较低的中小市值企业。医疗器械中大部分企业市值低于50亿，这部分企业在24年上半年关注度较低，但由于增速较快，部分企业PEG 较低，可以关注。其次，预计部分企业将逐步释放业绩，关注24年业绩有望超预期的标的。

推荐标的：英科医疗、迈普医学、怡和嘉业、微电生理、拱东医疗。

受益标的：心脉医疗、康拓医疗、奥精医疗、维力医疗、可孚医疗、中红医疗。

### (3) IVD 板块

本周 IVD 板块上涨 3.76%。最新交易日 2025 年 2 月 7 日，体外诊断板块市盈率（TTM）为 24.56 倍，处于历史分位点为 22.94%，历史最大值为 173.46，平均值为 44.80 倍，我们认为板块估值上涨空间较大，建议积极布局。本周，国家流感中心公布 2025 年第 5 周哨点医院流感病例占比数据，北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 5.5%，高于前一周水平（4.2%），南方省份哨点医院 ILI% 为 7.4%，创本轮冬春流感季新高。其中，流感感染阳性处于相对高位。美国 CDC 公布的 2025 年第 4 周数据显示，通过 ILINet 报告的就诊患者中有 6.9% 为流感样病例患者，创本轮流感季感染率新高。国内重点关注具备产品优势和护城河的检测公司，海外 FDA 批准九安医疗、万孚生物（510K 注册）、东方生物（510K 注册）在美呼吸道三联检产品，有望在流感季实现业绩快速增长。2025 年 1 月 3 日，国家卫健委等 15 部门联合印发《应对老年痴呆国家行动计划（2024-2030 年）》。通知提及，到 2030 年，老年痴呆防控科学知识基本普及，全面开展老年人认知功能筛查，其中接受老年人健康管理服务的人群认知功能初筛率到 2030 年目标值大于等于 80%，AD 诊断市场有望迎来政策性利好。

推荐标的：圣湘生物、英诺特。受益标的：九安医疗、万孚生物、迪安诊断、奥泰生物、新产业、安图生物、亚辉龙。

#### (4) 血液制品板块

本周血液制品板块上涨 1.09%，跑输医药整体。2023 和 2024 年由于国内采浆量增长较快，产品供给侧增加，预计 2025 年采浆增速会略有放缓。2025 年为十四五阶段最后一年，新浆站催化预期减弱。产品端上看，白蛋白长期需求稳定增长，短期内渠道库存偏高，需要一定时间调节消化，价格会有小幅波动；静丙需求持续向好，中长期成长空间大，升级品种第四代静丙陆续上市，出口内需均有较大需求，预计价格维持平稳；因子类产品由于生产厂商陆续增加，面临一定竞争压力，部分产品集采后价格出现一定下降。行业竞争格局上看，2024 年博雅生物和天坛生物成功并购绿十字和中原瑞德，行业并购整合陆续推进，集中度持续提升，行业并购预期仍然存在。从成长性上看，血制品企业产品种类陆续向其他生物药品领域拓展，进一步打开成长空间。建议关注具备浆站获取能力强、运营效率高、新品推出快的头部血制品公司。

推荐标的：派林生物、华兰生物、上海莱士、博雅生物。受益标的：天坛生物、卫光生物等。

#### (5) 药店板块

本周线下药店板块上涨 2.06%，大部分个股上涨。展望 25 年，行业出清提速，25 年龙头药店客流量、利润率有望提升，统筹持续落地带来业绩增量。在上半年消费力疲软、医保控费及监管措施加强、门诊统筹落地滞后等外部因素影响下，行业开始分化，中小药店生存环境愈发恶劣，行业面临整合，中康数据显示全国关闭的药店数量 2024Q1 6778 家，Q2 8792 家，Q3 9545 家，闭店加速。行业出清，预计行业出清后龙头药房客流将进一步恢复。25 年龙头药店利润率主要来自两方面：第一，前期新店、次新店逐渐释放业绩，老店占比提升；第二，龙头药房积极应对行业周期优化门店，从前三季度迁址和闭店数量来看，益丰药房 454 家，老百姓 351 家，大参林 452 家，一心堂 433 家，处置主要集中在第三季度，处置经营亏损店面，将减小对利润端的压力，来年利润率有望提升。门诊统筹方面，龙头药房具备当地市场门诊统筹先发优势，对于客流具备虹吸效应，能够吸引更多客流，同时统筹带来的医保消费金额提升、关联产品消费增加等有

望带来客单价提升，门诊统筹有望带来业绩增量。我们看好龙头药房凭借其专业化的服务能力、强大的供应链体系、数字化精细化的管理以及内控合规体系在行业整合阶段强者恒强。

推荐标的：益丰药房。受益标的：老百姓、大参林等。

#### （6）医疗服务

本周医院板块上涨 6.84%，受益 AI，ICL 和体检行业涨幅较大，金域上涨 23%，迪安上涨 19%，美年健康上涨 13%，其他民营医疗标的上涨 5% 左右。Q3 医疗服务业绩同比增速较 Q2 略有放缓，一是眼科、口腔等消费医疗仍受到宏观经济影响增速未实现环比改善，二是基础医疗则由于淡季叠加部分地区 DIP 结算影响导致增速较 Q2 略有放缓，三是 ICL 在保证回款优先前提下主动优化订单结构，但中医诊疗、脑科诊疗维持了较高增长；利润端，较多公司由于规模效应减少导致盈利能力略有下降。展望 Q4，综合医院和体检将迎来经营旺季，其增速有望提升，IVF 在政策落地后渗透率有望逐步提升。

推荐标的：新里程、美年健康、国际医学。受益标的：固生堂、锦欣生殖、环球医疗。

#### （7）中药板块

本周中药板块上涨 1.84%，大部分个股上涨。中药板块 2024Q3 收入略有下滑，主要受到同期高基数、集采等影响，归母净利润下滑主要与规模效应下降、集采降价、原材料价格影响等因素有关，但影响业绩的主要因素都在 2025 年影响减弱，中药材价格自 8 月有下滑趋势，全国中成药集采落地，较少涉及上市公司独家大单品，疫情诊疗产品逐步走出高基数影响，且发布的 2024 年新版医保目录中，谈判药品价格降幅温和。基于以上，我们主要看好三个方面，一是看好国企龙头引领的行业优质资源整合，二是看好来年消费环境改善下，行业需求持续复苏，高品质、疗效好的品牌 OTC 有望率先迎来反弹，三是看好创新驱动、集采/基药政策受益、高基数出清方向。

推荐标的：佐力药业、康臣药业、康缘药业、太极集团、桂林三金；受益标的：天士力、以岭药业、方盛制药、贵州三力。

#### （8）CXO 板块



本周医疗研发外包板块上涨 6.17%，涨幅居前，AI 制药热点催化板块行情，成都先导和泓博医药涨幅超过 15%。毕得医药本周复牌，股价波动较大，拟并购欧美分子砌块公司 Combi-Blocks，公司海外销售渠道有望得到进一步完善。板块整体上看，AI 制药概念，美国降息预期，并购政策支持均有望催化板块行情。生物安全法案影响边际减弱，业绩高基数影响消退，投融资市场回暖，CXO 板块业绩端已呈现边际改善趋势，头部公司在手订单情况增速提升，盈利能力有望逐步修复，行业集中度将持续提升。板块前期调整周期长、幅度大，建议关注订单增长表现较好、行业并购整合能力较强的相关龙头标的。受益标的：康龙化成、泰格医药、凯莱英、诺泰生物等。

图表4：各子板块涨跌幅分化

	2024M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	2025M1	2025M2 至今	2024PE	2025PE	2024PE G	2025PEG
中药	-12.46%	4.41%	3.14%	3.92%	-3.76%	-9.08%	-1.70%	2.27%	16.29%	4.05%	1.69%	-3.20%	-6.62%	1.84%	18.84	18.04	3.12	1.20
化学制药	-19.92%	6.05%	4.01%	6.31%	-2.54%	-7.72%	2.23%	4.85%	17.73%	7.10%	3.47%	-7.14%	-4.53%	1.92%	37.66	30.01	0.92	1.21
原料药	-21.32%	5.65%	-0.42%	11.46%	0.31%	-5.62%	3.44%	1.81%	19.58%	8.08%	1.07%	-7.56%	-4.78%	2.28%	24.10	18.85	0.55	0.62
化学制剂	-19.59%	6.14%	5.02%	5.18%	-3.19%	-8.20%	1.95%	5.43%	17.39%	6.92%	3.92%	-7.07%	-4.48%	1.85%	40.90	32.72	1.03	1.39
医药商业	-9.72%	3.73%	2.61%	3.66%	-1.31%	-17.17%	-3.34%	-1.74%	20.44%	3.10%	7.00%	-5.07%	-6.14%	2.59%	13.73	12.04	1.24	0.61
医药流通	-9.21%	3.93%	4.87%	1.29%	-2.71%	-9.70%	0.85%	-1.72%	18.86%	3.82%	6.88%	-5.48%	-5.86%	2.79%	13.01	11.50	2.75	0.74
线下药店	-10.63%	3.35%	-1.52%	8.29%	1.28%	-30.57%	-13.18%	-1.79%	24.70%	1.22%	7.62%	-4.03%	-6.84%	2.06%	15.95	13.66	(1.01)	0.42
医疗器械	-15.99%	7.09%	-1.67%	4.09%	-2.79%	-7.00%	-3.40%	0.59%	20.44%	5.99%	0.95%	-4.44%	-5.88%	3.81%	26.29	21.08	0.70	0.97
医疗设备	-13.68%	6.76%	-2.93%	4.20%	-3.39%	-5.38%	-5.66%	-2.08%	19.60%	4.34%	-0.06%	-4.32%	-6.67%	5.23%	28.59	22.62	1.48	0.71
医疗耗材	-18.67%	6.13%	0.14%	7.10%	-2.02%	-7.98%	-0.23%	1.94%	22.62%	7.63%	0.49%	-3.43%	-3.60%	1.69%	25.77	20.81	0.76	1.04
体外诊断	-17.95%	9.01%	-0.90%	0.31%	-2.37%	-9.54%	-2.04%	5.03%	19.41%	7.36%	3.69%	-6.00%	-7.30%	3.76%	21.57	17.71	(0.41)	1.18
生物制品	-23.11%	10.91%	-3.80%	-1.56%	-6.03%	-7.45%	-0.10%	-1.55%	22.85%	5.63%	1.24%	-7.00%	-5.34%	2.72%	31.77	22.65	0.23	0.18
血液制品	-17.27%	6.91%	0.65%	4.21%	-1.37%	4.13%	-0.84%	-0.32%	7.10%	-3.23%	0.41%	-4.10%	-2.73%	1.09%	21.34	20.48	0.88	1.40
疫苗	-25.12%	13.31%	-9.75%	-8.26%	-6.94%	-12.43%	2.63%	-2.95%	31.17%	5.60%	2.07%	-8.67%	-9.60%	3.89%	27.99	20.74	0.85	0.21
其他生物																		
制品	-23.28%	10.28%	-0.11%	1.77%	-7.18%	-8.27%	-1.81%	-1.05%	24.29%	9.64%	0.93%	-6.85%	-3.14%	2.57%	41.68	25.58	(0.12)	(0.06)
医疗服务	-23.70%	3.55%	-5.61%	-4.51%	-6.91%	-9.95%	6.31%	-3.01%	37.04%	9.75%	0.08%	-5.35%	-6.47%	7.47%	27.88	22.34	2.39	1.06
医院	-19.73%	7.04%	-7.62%	-2.36%	-7.39%	-13.25%	4.55%	-2.38%	44.71%	9.73%	5.32%	-9.95%	-8.77%	6.84%	38.44	29.96	(0.07)	1.18
医疗研发																		
外包	-25.82%	1.12%	-4.87%	-3.36%	-6.31%	-7.52%	7.52%	-3.84%	34.17%	9.86%	-2.12%	-1.98%	-4.85%	6.17%	24.00	20.00	3.54	1.09

资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表5：本周各子板块个股涨跌幅（%）

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业
涨幅前5	1 新赣江 22.94	*ST 普利 24.02	长药控股 17.82	三元基因 23.93	塞力医疗 16.26
	2 欧康医药 10.65	鲁抗医药 12.25	香雪制药 9.52	百普赛斯 12.75	润达医疗 15.66
	3 亨迪药业 10.05	海南海药 11.40	振东制药 7.41	无锡晶海 8.40	药易购 11.18
	4 哈一药业 9.20	盟科药业-U 10.34	葫芦娃 7.36	诺思兰德 7.71	开开实业 8.84
	5 纳微科技 9.02	梓潼宫 9.15	金花股份 7.35	四环生物 7.66	合富中国 7.86
涨幅后5	1 博瑞医药 (3.23)	百利天恒-U (6.23)	*ST 大药 (13.87)	康为世纪 (3.10)	荣丰控股 (2.62)
	2 圣达生物 (2.39)	ST 三圣 (4.47)	济川药业 (1.74)	康辰药业 (1.79)	国药股份 (0.87)
	3 新诺威 (2.17)	海思科 (3.73)	江中药业 (1.44)	欧林生物 (1.31)	大参林 (0.07)
	4 国邦医药 (1.74)	奥赛康 (2.18)	东阿阿胶 (1.29)	特宝生物 (0.61)	健之佳 0.00
	5 能特科技 (0.81)	华特达因 (1.81)	云南白药 (0.73)	万泰生物 (0.34)	一致 B 0.00
	医疗研发外包	医疗服务	医疗设备	医疗耗材	体外诊断
涨幅前5	1 数字人 22.20	华大基因 28.52	华大智造 37.64	尚荣医疗 6.89	安必平 12.89
	2 药石科技 20.01	金城医学 23.12	理邦仪器 13.99	春立医疗 6.85	仁度生物 9.69
	3 成都先导 19.87	迪安诊断 18.66	万东医疗 12.77	国科恒泰 6.62	达安基因 7.95
	4 泓博医药 16.49	贝瑞基因 17.09	乐心医疗 11.78	欧普康视 5.54	浩欧博 7.56
	5 南模生物 12.80	诺禾致源 15.30	辰光医疗 11.47	冠昊生物 5.46	睿昂基因 7.50
涨幅后5	1 毕得医药 1.32	盈康生命 3.71	海泰新光 (7.17)	惠泰医疗 (1.98)	博拓生物 (4.72)
	2 诺泰生物 2.38	ST 中珠 3.97	联影医疗 (3.53)	振德医疗 (1.78)	热景生物 (3.06)
	3 皓元医药 3.24	华夏眼科 4.27	锦好医疗 (1.59)	奥美医疗 (1.57)	硕世生物 (0.08)
	4 百花医药 3.81	南华生物 4.41	澳华内镜 (0.90)	拱东医疗 (1.32)	新产业 1.28
	5 百诚医药 4.14	普瑞眼科 4.71	美好医疗 0.00	南卫股份 (1.24)	奥泰生物 1.29

资料来源：Wind、中邮证券研究所

### 3 风险提示

行业竞争加剧风险、政策执行不及预期风险、行业黑天鹅事件。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048